

銀錢兩業 協商減低利息問題

林康侯昨訪秦觀卿商談良久

籌設票據承兌所正積極規劃

銀錢兩業，向來為金融界之重要部門，近因物價飛騰，利息日高，金融界人士，多感負擔過重，故有協商減低利息之舉。據悉：林康侯氏，昨（九）日，曾與秦觀卿氏，就銀錢兩業，協商減低利息問題，商談甚久，頗有進展。林氏並謂：目前金融界，正積極籌設票據承兌所，以資流通，並擬定於近日內，正式成立。此舉如能實現，對於金融界之發展，將有極大之貢獻。

改十三日赴美考察

陳氏考察歐美各國金融情形

財政部次長陳氏，原定於本月十三日，赴美考察歐美各國金融情形。據悉：陳氏此行，係受蔣委員長之命，前往考察。陳氏在滬期間，曾與各方要人，就金融問題，交換意見。陳氏並謂：此次考察，將重點考察歐美各國之金融制度，及中央銀行之組織與業務。陳氏預計，將於本月下旬，返回國內。

決在國外設絲綢銷處

宣稱與代辦商主要職務

宣稱與代辦商主要職務，決在國外設絲綢銷處。據悉：宣稱與代辦商，為擴大絲綢銷路，特在國外設立銷處。此舉對於我國絲綢業之發展，將有極大之貢獻。宣稱與代辦商，並謂：此次設立銷處，將重點推廣我國絲綢之銷路，並與國外客商，建立長期之合作關係。

交易所營業額減少

交易所當局擬補救救濟交易

交易所營業額減少，交易所當局擬補救救濟交易。據悉：交易所當局，為增加營業額，特擬定補救救濟交易之措施。此舉對於交易所之發展，將有極大之貢獻。交易所當局，並謂：此次補救救濟交易，將重點推廣交易所之業務，並與各方客商，建立長期之合作關係。

失業率佔五分之一

失業率佔五分之一

失業率佔五分之一，失業率佔五分之一。據悉：失業率佔五分之一，失業率佔五分之一。此舉對於失業率之降低，將有極大之貢獻。失業率佔五分之一，失業率佔五分之一。

南京市躉售物價指數

漲者五十項落者廿六項

總指數較前月高一·三

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
七月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
八月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
九月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
十二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
一月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
二月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
三月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
四月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
五月份南京躉售物價指數	...
漲者五十項	...
落者廿六項	...
總指數	...

類別	指數
六月份南京躉售物價指數	...

電話 八四二〇四
話 八五〇六八

<p>坤大劇場</p> <p>日戲</p> <p>延琴 福田 五雷陣 統花 記記 瑞安 州</p>		<p>江</p> <p>武昭關 史文恭</p>		<p>上海</p> <p>胡蝶 張彩雲 胡蝶 張彩雲 胡蝶 張彩雲 胡蝶 張彩雲</p>		<p>四桃</p> <p>花</p>	
<p>戲園</p> <p>夜戲</p> <p>竹香 翠雲 芳蘭</p>		<p>新劇</p> <p>王公 錢麗 錢麗 錢麗 公余 麗麗 麗麗 麗麗</p>		<p>英毛</p> <p>毛鳳 戲</p>		<p>歌舞團</p> <p>舞歌 大偉 演表</p>	

比。普通通脚者，對於姪
尙有一種迷信，如姪范不與
得遺孀乘，過大賓，即定日

賽
場日加
口路塔

6 5
古拉
巴摩
龍司

[illegible]



政民推兩閣員軍事部已讓步

雙方四度會談成立諒解

政黨必須承認彼等對二六兩亂負有一部分責任、因特等選民政黨與政友黨黨員各一人加入閣內、廣田已允每黨在新聞中佔二位置、(四)廣田必須制定其數字、可由軍部接受之國防法案、至此節、永野曾切實聲明海軍經費或將大事擴張、而請廣田贊同、至十二時三十分、該會談仍未散會、

(同盟社今日東京電)幸內永野兩閣員、今日上午九時又在組閣本部繼續會見、聞該兩閣員於協議之結果、兩方均允讓步、

閣員名單已決定、又政友黨閣員五人、政民兩黨各派兩員、一普通閣員一名、今日廣田外相將軍事部之第四次讓步、

政黨必須承認彼等對二六兩亂負有一部分責任、因特等選民政黨與政友黨黨員各一人加入閣內、廣田已允每黨在新聞中佔二位置、(四)廣田必須制定其數字、可由軍部接受之國防法案、至此節、永野曾切實聲明海軍經費或將大事擴張、而請廣田贊同、至十二時三十分、該會談仍未散會、

(同盟社今日東京電)幸內永野兩閣員、今日上午九時又在組閣本部繼續會見、聞該兩閣員於協議之結果、兩方均允讓步、

閣員名單已決定、又政友黨閣員五人、政民兩黨各派兩員、一普通閣員一名、今日廣田外相將軍事部之第四次讓步、

大將、談其決意如下、
被任爲担任非常時局廣田
所期待於新內閣也云云、

文相即將追加決定

明治十六
經稅務室
學位、昭

六歲、
大士

大臣潮惠之輔
治四十年東大卒業、出任長野事務官、
爾後歷任內務省各要職、昭和二年擔任
至昭和八年、轉於內務省事務、現年五十
物、

慶應二年生於大阪、自大正四年當選衆議院
次當選、歷任讀賣新聞營業課長、帝國通訊社
九年七月爲民政黨事務、若槻內閣時曾任選信之

鐵道大臣前田米藏

會八 昭八

時評

董莊堵口爭議問題

黃河自去歲七月十日在魯省鄆城董莊衝決後，全部水量約十分之九均由海口湧流，魯西南十餘縣被淹，董莊各縣亦遭波及，損失甚大。災後之善後積極工作，一為疏濬河道，一為進行堵口，二者目的均為使廣大災區之農地得以恢復其生產力。現距黃河洪水之期僅三四月，董莊堵口工程不惟無完成之期，且當地關係各縣人民對於堵口問題發生爭議，此在黃水會方面，當能對情勢以決定董莊堵口堵治工程之計劃，自必必無任何方面之主張所左右，惟此種爭議不決，工程進行勢必不免受其影響也。

魯西黃河各縣人民對於堵口問題發生爭議，此在黃水會方面，當能對情勢以決定董莊堵口堵治工程之計劃，自必必無任何方面之主張所左右，惟此種爭議不決，工程進行勢必不免受其影響也。

水利工程應由主管機關依據專家之考察研究以決定實施之方針，往者因水利行政不統一，致地方水利機關往往各就利害以進行工程，於是甲方為有利者乙方則認為有害，糾紛時起，妨礙統一的水利計劃。惟目前董莊堵口之爭並非由於水利行政之不統一，而由於人民切身利益之衝突，其根源在於人民對水利工作之無信仰，蓋目前之工程僅為消滅性之補救工作，而非根本之治導與防禦，故人民對於黃水成談虎色變之概，而無謂之紛爭以起也。今後欲免除此之爭執，以利水利工作之進行，則首在水利方面之切實工作提高人民之信仰。至於董莊堵口，黃水會自應確定適當之計劃而按步進行，此固未便雙方成爲滿意，但亦無可避免之事實也。

三省當局商定邊區清剿辦法

邊區內劃三清剿區限期肅清共採聯防主義交通迅求銜接

（中央社九日電）三省當局，為肅清邊區匪患，特商定邊區清剿辦法，其要點如下：（一）邊區內劃分三區，分別進行清剿。（二）各區清剿，應採聯防主義，交通迅求銜接。（三）清剿期限，限期肅清。（四）清剿經費，由省府撥發。（五）清剿人員，由省府撥發。（六）清剿成果，由省府考核。（七）清剿期間，各縣應嚴禁私刑。（八）清剿期間，各縣應嚴禁私刑。（九）清剿期間，各縣應嚴禁私刑。（十）清剿期間，各縣應嚴禁私刑。

王寵惠今抵港

胡漢民派木蘭到港候迎

令派出席國勞代表

（中央社九日電）國府令，派王寵惠為出席國勞代表，並指定李平書為副代表，此令。

日松井大將今抵滬

將以私人資格分赴各地考察

（中央社九日電）日松井大將，定於今日由日抵滬，將以私人資格分赴各地考察。松井大將此行，係受日方之託，來滬考察我國之政治、經濟、文化等，並與我國政府官員交換意見。松井大將此行，將歷時數月，預計於明年一月間返回日本。

學務統計

（中央社九日電）教育部，為統計全國各級學校學生人數，特令各省教育廳，將本省各級學校學生人數，於本月內彙報，以便彙編全國統計表。

乘輪返閩

（中央社九日電）財政部長陳立夫，定於今日由滬乘輪返閩，視察閩省財政。

許世英發表個人感想

中日兩國對於東亞大局前途應謀平等互讓增進人類幸福

（中央社九日電）許世英，為中日兩國對於東亞大局前途，發表個人感想，謂中日兩國，應謀平等互讓，增進人類幸福。許氏謂，中日兩國，同處東亞，利害相關，應以平等互讓為原則，方能達成合作，增進人類幸福。許氏並謂，中日兩國，應加強經濟、文化、教育等之交流，以增進兩國人民之瞭解與友誼。

安宅艦先放禮砲致賀

與六日各報所載事實頗有出入

（中央社九日電）安宅艦，為慶祝我國國慶，特於今日放禮砲致賀。據報，安宅艦於今日上午十時，在長江口放禮砲，慶祝我國國慶。此舉引起我國政府之注意，並派員前往調查。據調查結果，安宅艦所放之禮砲，係為慶祝我國國慶，並非為慶祝日本國慶。此舉引起我國政府之不滿，並要求日方道歉。

甘肅公路決定路線

（中央社九日電）甘肅省政府，為建設甘肅公路，特決定路線如下：（一）蘭州至天水線。（二）天水至成縣線。（三）成縣至徽縣線。（四）徽縣至西縣線。（五）西縣至鳳縣線。（六）鳳縣至留壩線。（七）留壩至略陽線。（八）略陽至郿縣線。（九）郿縣至周至線。（十）周至至戶縣線。

全國縣政討論會議

（中央社九日電）全國縣政討論會議，定於本月十四日在重慶舉行。會議由行政院召集，各省縣政首長均將參加。會議主要討論縣政之改進與發展，以期提高縣政效率，服務民眾。

失勤失勇必信必忠

（中央社九日電）行政院，為整頓吏治，特令各級政府，對於失勤失勇之公務員，應予撤職。此令。

水災仍重

（中央社九日電）魯西水災，仍重。據報，魯西各縣，因連日大雨，水災仍重，災民生活極端困苦。政府已派員前往賑濟，並撥款救濟災民。

考察綏包

（中央社九日電）考察綏包，定於明日出發。考察團將由滬出發，前往綏遠、包頭等地考察。

非常時期建設方法

（中央社九日電）非常時期建設方法，應以效率為第一。政府應採取果斷措施，以應付非常時期之挑戰。

備受虐刑

（中央社九日電）備受虐刑，應予嚴懲。政府應加強對虐刑之打擊，以維護人權。

治皮膚患君莫得其當之藥品

（中央社九日電）治皮膚患君莫得其當之藥品，應注意皮膚之保養。政府應加強對藥品之監管，以保障民眾之健康。

華中橡膠廠

本廠生產之橡膠製品，品質優良，價格低廉，歡迎各界人士光臨選購。

白濁丸

專治白濁、淋病等症，藥到病除，永不復發。

羅威薄荷錠

清熱解毒，消腫止痛，為家庭必備之良藥。

止痛片

快速止痛，無副作用，適用於各種痛症。

世界經濟情報

中華日報館副刊 劉石克主編
第九十四期
WORLD ECONOMIC INFORMATION
中華日報館經濟情報部刊物之二

一九三六年國際經濟展望

EsVarga
陳思行譯

一、德國

卡爾斯海爾德(Heidelberg)下面的一段話：「我們何必要去遠去尋找七年戰爭前薩克森繁榮的原因呢？我們只要留意一下一億八千萬的國債就夠了」。薩克森這個對於國家支出的作用的指稱，也可以作為我們說明一九三五年景氣的一部分向上原因的論證。我們從德意志銀行公佈的統計，德國在一九三四年中投下於「新計劃」的資本總額中，也有百分之七十是國家投資。在一九三五年，這個比率也絲毫沒有改變。

達克斯斯自己承認：一九三五年的德國景氣，差不多是由國家的軍事定單所維持的。

但達克斯斯對國家今後的事業從什麼地方取得呢？根據克羅澤爾的話，政府為了「投機」，事實上為了軍事費的支出，發出了一百一十億馬克的證券。在流通的證券總額中，只有一百一十六億馬克；因此，德國的流通證券差不多全部是由政府機關發出的。

除了這些證券債務之外，從一九三三年起至一九三五年九月止，德國新的內債由八十三億八千萬馬克增大到九十一億八千萬馬克。若加上三十八億馬克的所謂舊債和十七億馬克外債，德國國債大約為一百一十億馬克；那個數目再和上面的一百一十六億馬克合起來，德國便有一百一十六億馬克，利息以五厘至六厘計算，政府每年利息一項也要支出十五億馬克。一九三四年——一九三五年德國的稅收為八十二億馬克，因此它的百分之二十便要拿來充公債利息之用。

德國的稅收徵收國民所得的百分之十六。但我們若果沒有忘記德國大眾收入的極端停滯和生活必需品價格的日益高漲，那麼，這不能不說是沉重的負擔。同時，在工業上的積蓄是說不上的，所以一切國債除了強制地要銀行、儲蓄金庫和保險金庫接受而外沒有其他的辦法。銀行已經負擔了九十億馬克的證券，承受了差不多近三億馬克的短期公債。因此，一切反映工業界和金融界意見的報紙，都天天嚷着：這樣的財政政策決不能永遠繼續下去。

馬克在外國市場的低落，便是這種政策的直接反應；馬克的價格直落到百分之四十以上。但問題不單是在於馬克購買力的低下，而同時在於馬克輸出和輸入的被禁止。換句話說：馬克已專門成為國內的通貨，和與世界市場的連系已被切斷了。德國和外國市場的通商關係已轉化為純粹的以物易物。德國通商百分之九十是用着單純的，以物易物的辦法。

但是，德國為了生產必需品是不能沒有原料的，她在不得不利用外國信用借款的範圍內，軍需工業無法永遠繼續下去。目前德國的輸出是不夠作為輸入的補償的。因此沙哈特(Schacht)便向外國債權者發出了這樣的聲明：假若外國不購買德國的貨品，德國便不能支付他的外債。德國工業指導者對將來景氣的悲觀，德國各報在年底作結束論時持論的謙虛，都是起因於此的。

二、美國

到現在為止，為「國家」的景氣所支配第二個國家便是美國。從一九三二年六月底起至一九三五年一月底止，美國的國債已由一百九十五億金圓增大到二百九十六億金圓。美國的情形和德國不同，美國的國家支出並不是完全帶着軍事的性質的。我們只要看消費資料的生產在德國雖見減少，在美國却見增加這件事就可以明白了。還有美國的國家支出和私人投資是同時並行的。——去年十一月月中私人投資達二十一億金圓，比之一九三四年的四億四千四百金圓實有顯著的增加。——這也和德國的情形不同。私人公司的收益也有非常顯著的增加。而且大資本家對於國家對經濟的干涉表示不滿，尤以對於政府提高原料的價格和向三工業部門抽取種種稅賦的農業政策抱不滿。

斯達林在對羅斯福說明了羅斯福經濟計劃所以不能成功的理由後，說「資本家為利益所牽制着，無論怎樣的力量也不能把他從利益中拖出來」。斯達林這句話已經為事實所證明。美國銀行資本的機關 Gallant Survey 十一月號對羅斯福提議增加就業工人的答覆，說：「事業的目的在於獲利，在於不招致損失。只有在這個場合之下，雇用工人才有可能是」。

這銀行資本的傳聲筒在強調了利潤是最後的根據以後，向政府提出了以下的條件：「第一要緊的是恢復資本市場，撤廢勞動法中一切強制的設施和停止國家事業的競爭……」

這不單是這個銀行機關的意見；在以上舉行的美國銀行家聯合大會上，大會的副會長也曾向銀行界提出抵制國債的鼓動。

產業家也和銀行家站在一起。「全美產業家聯合會」在最近發表的「綱領」中，曾作如下的聲明：「以恢復生產為目的，實際上阻止了糧食的恢復……國家的計劃是企圖把管理權集中在少數人的手中以達到生產和消費的均衡；但事業要由許多私人的經營者管理時，才能得到最大的經濟和社會的成功」。

在資本的集中和壟斷已達到極度的國家中，資本家仍然主張「多數的指導者」的生產管理是值得驚奇的。他們並不以廢除「產業復興法」為滿足，他們要求完全廢除國家對經濟生活的干涉，渴望結束「國家的景氣」。

羅斯福對金融資本的攻擊作了進步是不消說的。他提議減少一九三六年——一九三七年度的國家支出。雖然目前只能在比較小範圍內僅縮減了五億金圓；但「國家的景氣」不是

由擴大的螺旋線而是由縮小的螺旋線前進着……

三、英國

英國的情形有着多少的差異。最近包爾溫首相在某選區的集會上說：世界「美滿」着英國，因為英國能不靠國家政策的援助而能脫出恐慌。不錯，英國的工業生產已超過了戰前的水準；政府沒有採取「投機」的方針也是事實。政府只支持了住宅的建築，獎勵了若干生產部門。

英國景氣恢復的主要原因是資本主義內在的經濟力量。特別是殖民地的榨取佔着重要的作用。英國輸入品和輸出品價格的差度在最近幾年間是非常顯著的；我們只要指出在一九三二——一九三四年中，這個差度差不多達到了百分之二十的事實就夠了。假如沒有這個價格的相差，英國對輸入品的支出比實際支出多支九千八百萬鎊金不可。換句話說，英國不是將準備金的大半移交，便須減少原料的輸入，阻止產業的發展。

最近數年來，英國走着其他各國在以前曾經走過的路。在通商政策方面，她開始採用保護貿易主義，努力於壟斷的扶植。由於保護主義的採用，外國市場的銷路得到了多少擴大。但不管英國的生產怎樣增加，輸出的比率已由一九三三年的百分之二十七降低到一九三〇年的百分之二十。一九三四年更降低到百分之十六。因此，今後工業的發展非依存於「國內市場」的景氣不可了。英國對殖民地輸出佔總輸出百分之四十七，四（一九三一年百分之四十五）；但英國製品的輸出在一九三五年度的第三季也已比前年同期減少了。英國希望景氣顯著地上升是沒有可能的。

四、意大利

意大利為了軍事的目的會把全部經濟改造，這已是不可否認的事實。關於法西斯蒂從獲得權最初之日起，就着手充實軍備和法西斯蒂經濟組織是軍事生產組織的特殊形態，這都是我們新聞雜誌上再三指摘過的。

意大利的經濟連幾個月殖民地戰爭也經不起，是去年五月工業生產達到恐慌的水準以後，馬上又急轉直下了，到了八月已降到了百分之十三。自此以後，關於意大利經濟狀態的報導即停止發表。但我們只知道下面的事情：意大利銀行的準備金在九月底比前年同期減少了二十億里拉；一般民眾開始提出了他們的儲蓄金；政府把私人的貯藏金國有化，連國民的儲蓄金都要充實起來；政府把金幣的價值比各年的公定市價提高了百分之二十五。另一方面，里拉在外國市場的價值低落了百分之三十。商品價格急遽地騰貴起來。

意大利對戰爭經濟準備顯然沒有成功；足見是法西斯蒂的經濟組織已經破產了。

五、日本

日本的經濟景氣始終維持着特殊一面的，果敢的「繁榮」。這是軍事通貨膨脹景氣和在外國市場作大量通貨「操縱」的直接結果。在去年，日本的軍需工業和軍需工業的生產額繼續增大。一九三五年下半年一千二百五十個大公司（根據三井托拉斯的調查）的平均利潤率是百分之十六，比前年上半期的十一分，有減少的傾向。但去年十一月中的輸入是二十三億六千九百萬日圓，比前年同期的十九億六千八百萬日圓增加了百分之十六；輸出二十三億五千四百萬日圓，比前年的二十二億九百萬日圓增加了百分之十三。日本的對外貿易，滿洲市場佔着極重要的地位，差不多佔目前日本輸出總額的五分之一。但日本能向滿洲作大量輸出是基於她作大量投資的結果；可是，日本投資的大部分是為了軍事的目的常常投在站日本產業競爭地位的產業中，因此這並不是可以慶賀的。

因為各國關稅壁壘的愈趨愈高，所以日本輸出的地位，已陷於極度不安的狀態中；只有加強「操縱」，輸出才有增加的希望。比方：絲綢的輸出，去年中在數量上增大了百分之八。但輸出的價格，只增加了百分之三。到了年底，絲綢價格從新低下了（由十月的九百九十一圓，十一月降為八百九十七圓）。

農戶收入的分析也決不樂觀。根據日本農（Japan Chronicle）：因為一九三五年的免稅，農戶收入由前年的十七億日圓減為十五億日圓。這個數字，說明着日本農業的繼續衰退。

假如我們沒有忘記工資的低落（一九二六年的數字假定為一〇〇，則一九三二年十月為八二，六，一九三五年十月為八一）和物價的昂貴（自一九三五年一月至十月最低生活指數由一，七八一上升為一，八三七），那麼我們就不難明白日本大眾的購買力是急遽地繼續減少着。最後，日本「產業景氣」的驅動力是急遽地繼續減少着。最後，日本「產業景氣」的驅動力是急遽地繼續減少着。

我們還須指出：日本的「繁榮」是帶着極端狹窄的性質的。就是說，在「繁榮」的後面，伴隨着國家財政深刻危機的軍需工業部門的事業，完全為國家的定貨單所決定。日本財政危機的原因，就是在於軍事費的過重。

一九三六——一九三七年度的軍事預算，合計十億六千三百萬日圓。因此，日本預算每年發生多額的不足，連年發行了如下的巨大的赤字公債（單位百萬日圓）：

一九三二——一九三三年	七〇〇
一九三三——一九三四年	一，一〇〇
一九三四——一九三五年	八〇〇
一九三五——一九三六年	七五〇

今年的赤字公債發行預定額為六億六千萬日圓。這樣，在滿洲事變前——一九三二年——只有六億日圓的日本公債，到現在已將近一百億日圓了。

日本全部財政問題的中心在於今後國債的消化力如何上面。到現在為止，雖然大體上銀行和儲蓄銀行能把公債消化；但現在日本的金融資本家已十分警戒，認為公債消化力已到盡頭了。事實上，最近公債的推銷已越變越難。日本銀行所有的公債已達到了三十二億圓——為從來沒有的巨額。我們必須記住：本年度的公債尚未完全消化，而次年度近七億圓的新公債又已經預定下來。同時，巨大的滿鐵公債的發行尚在未解決的狀態中，發行公債的餘地已更加狹窄了。

加以銀行有額外的「凍結」着，更特別是危險的狀態。

在這種狀態之下，就是有一點點銀行的風險，我們不能斷定日本的金融信用制度不會全部破壞，不會被迫走到公然發兌紙幣的道路上！

六、法國

在法國，到最近為止，除了農業以外（這里採用着高物價政策），國家對私人經濟活動的干涉比較少。在另一方面，國家僅止於抑制商品價格的高漲，提高法國工業的競爭力。一九三四年，小麥的穩定價格被廢止了。但到了一九三五年度的後期，與經濟生活各方面有關的緊急命令發出了約六百條之多。

英國景氣之前途

亦 赫

試看現下廣闊的世界經濟界中，比較最說得起繁榮的該是美國了。然而，反對地，極端地，被認為最堅實回復的國家，却是英國。英國最近的景氣的前途是怎樣呢？這是一個等待人們答覆的問題。據英（Economist）所載的「本年經濟界之展望」一文，其基調雖然是滿布着樂觀的，但其中很包含着警戒的暗示，她的要綱是這樣：

英國放棄金本位以來，早起經過四年有半，而所謂復興一名詞，開始時常掛於人們口頭，也已三年半了。自一九三一年九月至翌年九月止的一年間，是這「復興」劇的舞臺整理的一年，在這劇時代的一年間，通貨收縮的惡質的諸傾向已遏止，但資本市場上，却非常冷淡，國內需要不特全無，且禁止向外貸出，而金利於是低落，更由於一九三二年六月軍事公債大換替，便出現了更加低利的時代，這時代延長到現在。

在工商界，這一年間，聽取了英國的新經濟政策，對英國產業界，而使其確信國內市場優越性，也是這一年。

這些一切要因之合流，便打開了一九三二年第三季復興的序幕。一九三三年自年初以來，不可遏止的急遽經濟復興之甘霖，潤滑了全英國。自一九三二年十一月至一九三四年三月之間，英國景氣指數（以一九二四年為基準一〇〇），則已從九四。五上升到一〇九了。雖則一九三四年第二季和第三季間，一切的景氣指標都告停頓。而自同年十月至一九三五年三月間，景氣指數實質上——一〇。五。尤以去年春間以來，復興之後，再形停滯，指數從三月的——一〇。五急激昇騰到十一月的一一五。五。

一九三六年，對於財政部，諸銀行，票據交易所，及其他商工界全體的事業者，提供了如下的一個課題。這課題便是——英國的復興，也像一般景氣一樣，同樣地將來有着挫折的運命呢？或可繼續不斷地堅實上升？

為着給與這課題一個適當的解答，實在有再檢討領導英國走進今日的復興領域的許多要因底重要性之必要。

我們第一可提出的金融。低利息所帶來的功效是如何重大，今日已是不用解說的事實。看今日以前的英國復興，其基礎主要是放在國內通貨膨脹，及信用膨脹之上，並非錯誤的，一九三二年十一月以來，英國銀行的金保存額，紙幣流通額，以及銀行存款都急激增大，同時，交換所加緊，銀行的存款急激增加，現金保存額也增加。其結果，便使此等銀行從一九三一年十一月至去年十一月間，持有了四億九千九百萬鎊的遊資，此外，九千九百萬鎊投資於貼現市場，與債券等市場。

第二，不能輕視過的是世界全體的復興過程。美國羅斯福政府的復興政策，提高美國物價，便誘致了小麥，棉花，五金及其他商品物價的世界市價之昂騰。跟這同時，英國的股票市價也昂騰了，各國的貿易，不問其是限制匯兌或自由匯兌，都顯示着多少增加的傾向，各國產業，雖則世界再軍備是一最大的原因，但是，生產總量增加的。雖然，高關稅，限制輸入，以及限制匯兌等諸政策妨礙商品國際之流通是事實，但

一九三五年，法國工業是在停滯的狀態中。法國的經濟恐慌並沒有被克服，到了最近才有極少的改善。去年十月的生產指數雖超過前年的水準；但比恐慌前的水準尚低百分之三二。

法國的通貨和其他「金布洛克」各國的通貨一樣，在一年中尚沒有脫離不安的狀態。法國銀行的準備金，從一九三四年十月起至一九三五年一月底止，減少了一百六十億法郎。在去年一年中，公定的折印率（貼水）連續兩次提高到六分。法國的公定折印率原比他國為低；但在去年也沒有辦法不提高到六分——德國的公定折印率為四分，意大利五分，英國二分，美國一分五厘。若果其他條件不變，高金利是足以阻止投資的。同時，在通貨的狀態不安和法郎的地位已到了難於維持的時候，長期投資當然被阻止了。

但其他一切國家的經濟，多多少少都被通貨危機所苦惱着。一九三五年中，比利時的貨幣市價低落了百分之二十八，意大利低落了百分之三十二，但得低百分之四二，三六。英鎊市價也非常動搖，給予交易所的左右以極大的不安。在世界貿易市場中，運貨和比貨也不斷地被拋出去了。

現在到處發生的通貨混亂是由於在生產和分配上缺少了安定的諸關係的結果。而通貨的安定畢竟沒有可能，這件事充分說明了資本主義各國「國家的」景氣的破產，他們在過去三年間竟不能造出多少安定的經濟關係。反之，「國家的」景氣却把國際的諸關係極度地尖銳化，動搖了資產階級政權的基礎。

把眼光放遠一點去看這世界，已是漸次接近能夠復興國際貿易關係的狀態，當然是很明顯的事實。

然而，一九三六年的英國經濟界是怎樣呢？

照我們的觀測，英國的復興，雖已非常浸潤了消費財的商業，但資本財的工業復興，却還遲遲未見。資本財之集積，其比率若與一九三三年乃至一九三五年間的比率相同，而期待其無限之進行是不可能的。今後，總算更有若干復興程度，假使世界貿易不更加增加的話，英國國內資本的膨脹，自然有其一定的限度的。但是，從現下一切的指針來看，英國的復興，從今後，其範圍似可更會擴大，然其速度，難保不比較緩慢了。

但是，上述的結論，是假定內外諸情勢不轉惡化而言，若情勢惡化，自然會受其牽制。譬如世界各地，現下都佈滿戰爭雲。法國財政上之脆弱也為世所共見，其國內政治不安定，最近將來會招致法郎的最後的危機，也說不定。金集團之繼續，使各國都成為不安定通貨國，其理顯明而有可能。關於通貨安定的國際協定未能成立以前，互相競爭，成為下可避免之事實，而通貨會愈加貶值，其理也自明。

再從英國國內來看，煤礦問題，建築問題等等，堆積如山，而特別重要的當是預算問題。英國政府，雖在本年預算已預定本年度的支出增加，但其增額若竟靠輸入之增加，結果難保不損財界之信仰。

要之，本年英國經濟的前途雖不一定悲觀，而現下的環境，却包藏着許多英國力量不能制禦的險惡與不安。這是不難附帶講到的。

歡迎投稿

- 1、本刊公開討論態度，竭力歡迎外來投稿。
- 2、本刊稿件，儘量根據世界經濟現有實況，作科學的分析，與有系統的敘述，不採理論上之研究。
- 3、稿件文體，不拘文質白話，均請加新式標點符號，及標寫清楚。每篇字數以四千為最適當，僅保特稿論著，當從別論。
- 4、稿來請註明真實姓名，住址，及加蓋私章，以便通訊，及發稿費時之認證。
- 5、稿件不論登載與否，概不退還，如欲退還者，請預先聲明及附足郵資。
- 6、稿件發表後，每千字酬金二元至四元，於每星期六上午九時至十二時發率，本埠投稿者請按時來館領取，遠方則從郵寄。
- 7、來稿本刊刊載後，版權即歸本館所有，但投稿人預先聲明保留版權者，除本館於將來編纂叢書時得採入外，其著作權得歸原投稿人所有。
- 8、來稿本館有酌量增刪之權，不願增刪者請預先聲明。
- 9、來稿請寄上海河南路三〇三號中華日報館經濟情報部。